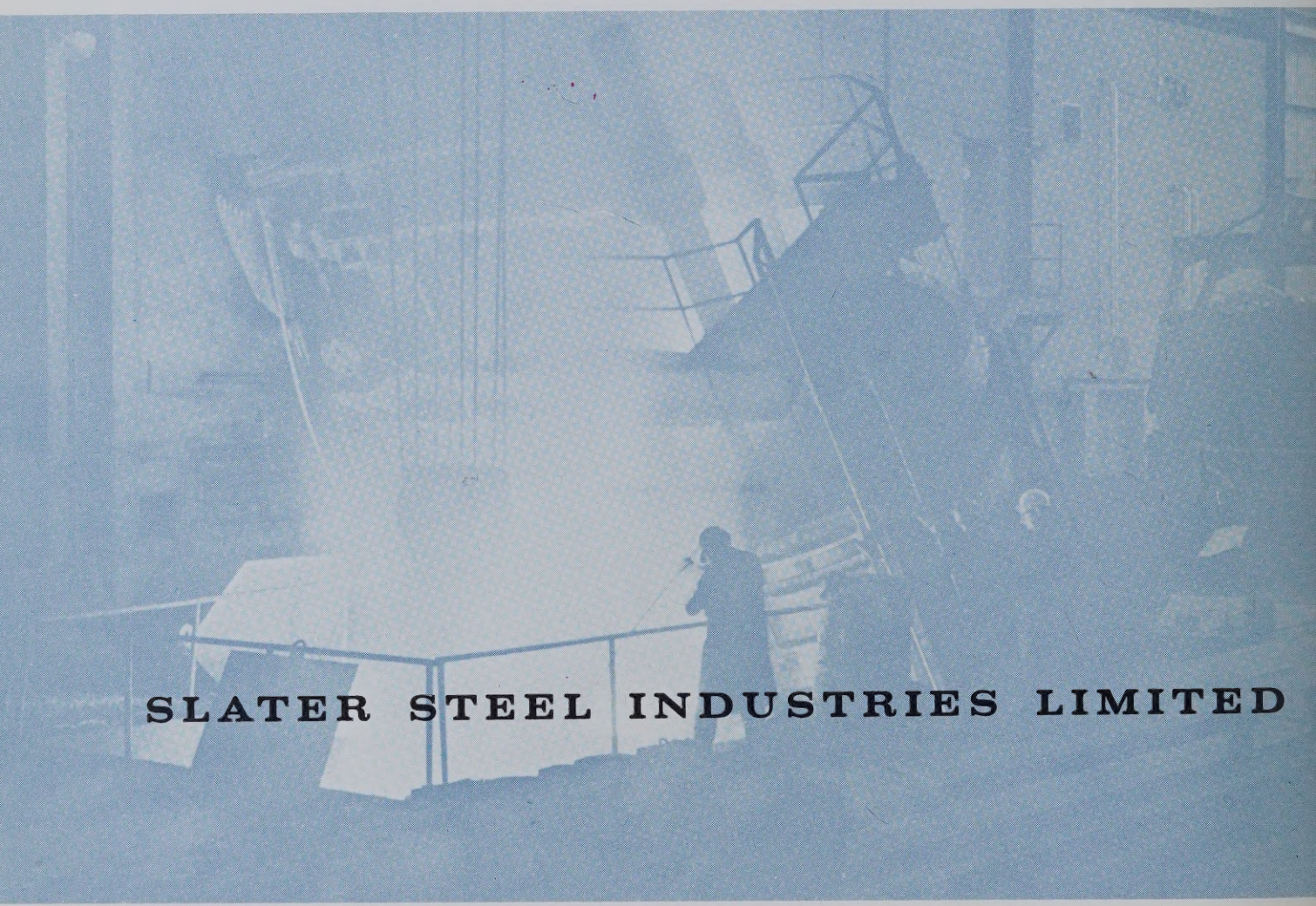
AR21

SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

ANNUAL REPORT

1965

RAPPORT ANNUEL



SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

Le texte français commence à la page 21.

DIRECTORS

*R. W. COOPER	Burlington
HARVEY FINGOLD	Toronto
*SAMUEL FINGOLD	Toronto
*H. OWEN JONES	Oakville
*R. A. KINGSTON, Q.C.	Toronto
H. H. LEATHER	Hamilton
G. S. WATT	Montreal
*L. N. WATT	Port Credit

*Members of Executive Committee

FEB 11 1966

EXECUTIVE OFFICERS

SAMUEL FINGOLD	Chairman of the Board
L. N. WATT	Vice-Chairman of the Board
H. OWEN JONES	President and General Manager
J. S. SPEARING, C.A.	Vice-President—Treasurer
R. A. KINGSTON, Q.C.	Secretary
R. B. WILSON, C.A., R.I.A.	Assistant Treasurer

ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31

1965

OPERATING COMPANIES AND OTHER EXECUTIVES

BURLINGTON STEEL COMPANY (Rolling Mill Division)

T. M. BELL	Vice-President—Manufacturing
A. G. McDONALD	Vice-President—Sales

N. SLATER COMPANY (Pole Line Hardware Division)

R. G. BAIRD, P.Eng.	Vice-President —Manufacturing and Engineering

STAMPED & ENAMELLED WARE DIVISION

M. M. REAGAN, P.Eng.	Vice-President

Registrar and Transfer Agents
Montreal Trust Company,
Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver

Auditors: Gunn, Roberts and Co., Toronto

REPORT OF THE DIRECTORS

TO THE SHAREHOLDERS OF SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

Your Directors have pleasure in submitting the Annual Report of the Company for the year ended October 31st, 1965 together with the Consolidated Balance Sheet, related financial statements, and the auditors' report thereon.

For your information, we include financial statements of Canadian Foundation Company Ltd. and consolidated subsidiary companies for the ten month period ended October 31st, 1965 together with their auditors' report.

EARNINGS

The Consolidated Sales of our company, excluding Canadian Foundation Company Ltd., amounted to $27,428,259 (compared with $24,635,417 in 1964). Net income for the period after all charges amounted to $2,569,497 (compared with $1,940,722 as adjusted to reflect the equity in net income of Canadian Foundation Company Ltd. for 1964).

After payment of Preference dividends of $350,933, earnings of our company amounted to $1.13 per Common share on 1,971,318 shares outstanding as at October 31st, 1965 (compared to $.83 per Common share on 1,970,562 shares as at October 31st, 1964). Our company's equity in net income of Canadian Foundation Company Ltd. is now included in the Consolidated Statement of Income, dividends received from this subsidiary are noted beside this figure.

OPERATIONS

Burlington Steel Company (Rolling Mill Division)

We are pleased to report the completion in October of another expansion programme for this Division. As discussed briefly in our May report, the undertaking consisted of the purchase and installation of another Electric Furnace (a duplicate of the unit installed in 1964) including the necessary supporting auxiliary equipment, large overhead crane and a new chemical laboratory with modern testing equipment.

These new furnaces are capable of producing sufficient ingot steel to meet the production capabilities of our present rolling mill, thereby eliminating our dependency on rails as our main raw material source, and making the purchase of billets from other mills unnecessary. We will continue, however, to supply steel products from re-rolled rails where the end product requires steel of this metallurgical quality.

New production highs were recorded for the fourth consecutive year, reaching 131,000 tons of finished products, up from 125,000 tons in 1964 and compared to 68,000 tons in 1962. Ingot production has, of course, substantially risen this year due to the installation of the larger furnaces which has also improved our position as a supplier of steel to the manufacturing and warehouse industries, which require steel of special analysis, giving the company flexibility and diversification necessary to insure a continuance of the high level of production and sales established in 1965.

N. Slater Company (Pole Line Hardware Division)

We are pleased to report that this Division has concluded a very gratifying year made possible by a continuing customer demand for our pole line hardware, in both the domestic and export markets. Our products continue to be manufactured and sold with quality objectives, with realistic and reliable delivery commitments. Sales volume has exceeded our original estimates, and the year's profits have improved consistently with the larger volume of business transacted.

An aluminum casting foundry commenced operations in 1965. This has provided diversification, but more important, a reliable supply of high quality aluminum castings with prompt and controllable deliveries so necessary in order to meet the critical hardware requirements of the major power companies across Canada in the extension of their high voltage transmission power lines.

N. Slater Company Division reports a heavier than normal volume of inquiries for this time of the year, indicating a substantial expansion of power lines in almost every province, with high voltage transmission line projects being undertaken in several of our larger provinces. As Canada's major pole line hardware supplier, these programmes indicate a continuing high level of business activity.

Stamped & Enamelled Ware (Enamelling and Plumbingware Division)

New technical developments in porcelain enamel procedures, with improved operating techniques in the Tooling and Fabrication Departments, enabled this Division to meet the increasing requirements of the Plumbingware, and particularly the Appliance industry.

Introduction of new styling and design in bathtubs has resulted in wider acceptance by the architectural and building industry. Round and oval form vanities continue to be popular, with countertop models very much in demand.

A good increase was recorded by this Division in both sales volume and profits this year.

The Appliance industry, one of the major customers of Stamped & Enamelled Ware, has projected further increases in its requirements for 1966, and with a continuation of the present high level of housing and apartment starts anticipated by the Plumbingware industry, this Division can be assured of another encouraging year.

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

A summary of the operating results of this subsidiary, and its subsidiaries, for the current ten month period ended October 31st, 1965 (the fiscal year end having been changed from December 31st to October 31st) is shown on the financial statements now included in this report.

The net profit of Canadian Foundation for the ten months' operations in 1965 amounted to $718,300, an increase over the twelve months' profit in 1964 of $685,283. Equity of Slater Steel Industries Limited in this profit amounted to $555,868 for 1965.

Total volume of all types of construction in Canada in 1965 is expected to show an increase of 19% over 1964, and it is expected that this high level of activity will continue throughout 1966.

The results of Canadian Foundation Company's construction operations were improved by greater selectivity in bidding and negotiation of projects to which its abilities are best suited. It can be anticipated that the results of this philosophy will be evident in the results of 1966 operations.

The backlog of construction and engineering contracts being carried forward from 1965 is substantially better both as to quality and quantity than that of last year. In addition, Foundation has been awarded a number of new contracts since the year end. Marine operations have continued at a high level and realty developments are proceeding satisfactorily.

DIVIDENDS AND SHAREHOLDERS

Dividends paid on the 6¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A, (which were redeemed on February 1st, 1965) amounted to $55,627, on the 5½% Cumulative Redeemable Preference Shares, $1.10 Series amounted to $109,802, and on the 5½% Cumulative Redeemable Preference Shares, $1.10 Second Series (issued on December 29th, 1964) amounted to $185,504, making a total disbursement of $350,933 for Preference Share dividends. Four regular quarterly dividends of 10¢ per share on the Common shares (as subdivided) were paid during the year, amounting to $788,478. On January 12th your Directors increased the regular quarterly dividend to 15¢ per Common share.

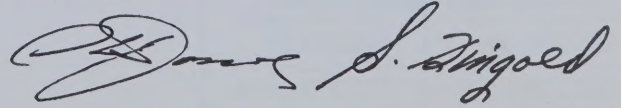
Slater Steel Industries Limited is now owned by more than 5,500 shareholders, 99% of whom reside in Canada.

PERSONNEL

The gratifying results of 1965 could not have been attained without the loyal and sincere efforts of our employees. The Directors express their sincere appreciation and thanks for this outstanding effort. We look forward to their continued cooperation and support in the coming year.

Your Directors look forward, with confidence, to a good volume of business for the company in the coming year, and anticipate further improvements in the overall results.

On behalf of the Board of Directors,



President *Chairman of the Board*

January 18, 1966

SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

(Incorporated under the laws of the Province of Ontario) and consolidated subsidiary company

CONSOLIDATED BALANCE SHEET - October 31, 1965

(with comparative figures for 1964)

ASSETS		1965	1964 (note 1)
CURRENT ASSETS			
Cash		$ 195,141	$ 17,768
Short term deposits		239,630	—
Accounts receivable		3,738,208	3,886,531
Inventories of raw materials, work in process and finished goods at the lower of cost or market		5,217,875	4,751,196
Prepaid expenses		105,716	97,479
		9,496,570	8,752,974
SHARES IN SUBSIDIARY COMPANY at equity in underlying net assets			
Canadian Foundation Company Ltd. (note 1)		10,357,757	10,153,773
FIXED ASSETS (note 2)			
Land		516,923	513,923
Buildings, machinery and equipment	$ 17,289,462		
Less accumulated depreciation	6,631,690	10,657,772	9,737,838
		11,174,695	10,251,761
OTHER ASSETS AND DEFERRED CHARGES			
Unamortized debt issue expense		125,385	132,455
Cash and investments held in purchase fund for preference shares and other assets		26,370	73,819
		151,755	206,274
		$ 31,180,777	$ 29,364,782

LIABILITIES

	1965	1964 (note 1)
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	—	$ 65,732
Accounts payable and accrued liabilities	$ 2,934,282	2,654,384
Income taxes payable	516,639	573,128
Debenture sinking fund payments due within one year	336,719	352,719
Dividends payable	279,432	207,369
	4,067,072	3,853,332
LONG TERM DEBT		
Sinking fund debentures (note 3)	7,767,844	8,120,562
INCOME TAX REDUCTIONS APPLICABLE TO FUTURE YEARS		
(note 5)	1,202,800	721,800
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 6)		
Preference shares		
Authorized less redeemed — 498,400 shares of $20 each, issuable in series		
Outstanding —		
98,400 shares 5½% cumulative redeemable, $1.10 Series	1,968,000	2,000,000
200,000 shares 5½% cumulative redeemable, $1.10 Second Series	4,000,000	—
Class A shares redeemed in 1965	—	3,628,880
Common shares		
Authorized — 4,000,000 shares without par value		
Outstanding — 1,971,318 shares (1964 — 1,970,562 shares on subdivided basis)	5,065,128	5,059,837
Excess of appraised value of fixed assets over net book value, as reduced	1,249,720	1,405,018
Retained earnings	5,860,213	4,575,353
	18,143,061	16,669,088
	$ 31,180,777	$ 29,364,782

Approved on behalf of the Board:

S. FINGOLD, Director

H. OWEN JONES, Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 1965 (with comparative figures for 1964)

	1965	1964 (note 1)
Net sales	$ 27,428,259	$ 24,635,417
Costs and operating expenses other than depreciation	22,545,187	20,519,050
Depreciation	688,541	619,275
Interest on long term debt and amortization of debt issue expense	487,939	463,618
	23,721,667	21,601,943
	3,706,592	3,033,474
Sundry investment income	33,037	9,797
Equity in net income of Canadian Foundation Company Ltd. including dividends received of $351,884 in 1965 and $326,229 in 1964	555,868	338,451
Income before income taxes	4,295,497	3,381,722
Income taxes (note 5)	1,726,000	1,441,000
Net income for the year	$ 2,569,497	$ 1,940,722

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 1965

Balance at beginning of year		$ 4,467,320
Adjustment of investment in Canadian Foundation Company Ltd. to underlying net asset value at October 31, 1964 (note 1)		108,033
		4,575,353
Net income for the year		2,569,497
Amount realized through depreciation provision for the year transferred from excess of appraised value of fixed assets over net book value		155,298
		7,300,148
Deduct:		
Dividends		
Preference shares	$ 350,933	
Common shares	788,478	1,139,411
Premium on redemption of Class A preference shares, and income tax applicable thereto		130,638
Expense of issue of preference shares, less income tax reductions applicable thereto		169,886
		1,439,935
Balance at end of year		$ 5,860,213

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 1965 (with comparative figures for 1964)

	1965	1964 (note 1)
SOURCE OF FUNDS		
From operations		
Net income	$ 2,569,497	$ 1,940,722
Add items not requiring current outlay:		
Depreciation	688,541	619,275
Increase in income tax reductions applicable to future years	481,000	284,000
Amortization of debt issue expense	7,070	5,713
	3,746,108	2,849,710
Issue of common and preference shares	4,005,291	2,012,193
Issue of long term debt	—	2,700,781
Decrease in other assets	47,449	—
	7,798,848	7,562,684
USE OF FUNDS		
Net additions to fixed assets	1,611,475	3,014,295
Reduction in non-current portion of long term debt	352,718	1,352,719
Share and debt issue costs	169,886	235,600
Redemption of preference shares	3,791,518	18,000
Dividends	1,139,411	776,641
Increase in equity in Canadian Foundation Company Ltd.	203,984	12,222
Increase in other assets	—	73,819
	7,268,992	5,483,296
Increase in working capital	$ 529,856	$ 2,079,388

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Slater Steel Industries Limited and consolidated subsidiary company as at October 31, 1965 and the consolidated statements of income and retained earnings for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income and retained earnings present fairly the financial position of the companies as at October 31, 1965 and the results of their operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

We have also examined the accompanying consolidated statement of source and use of funds for the year ended October 31, 1965. In our opinion the statement presents fairly the sources and uses of funds for the year.

Toronto, Canada
December 16, 1965

GUNN, ROBERTS and CO.,
Chartered Accountants.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

OCTOBER 31, 1965

1. COMPANIES INCLUDED AND PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of Slater Steel Industries Limited and its wholly owned subsidiary company N. Slater Company, Limited, but not those of Canadian Foundation Company Ltd. as its operations and those of the company are not homogeneous.

Consolidated net income includes the company's equity in the consolidated net profit of Canadian Foundation Company Ltd. for the year ended October 31, 1965 whereas in previous years only dividends received therefrom were included. The company's investment in Canadian Foundation Company Ltd., consisting of 85% of the common shares and 42% of the preferred shares of that company, is stated in the balance sheet at the company's equity in the underlying net assets, whereas previously it was stated at cost. The comparative figures for 1964 have been adjusted accordingly.

Separate financial statements of Canadian Foundation Company Ltd. for its ten months ended October 31, 1965, bearing the report of its auditors, accompany these financial statements.

2. FIXED ASSETS

The book value of the land, buildings, machinery and equipment of Burlington Steel Company Division was increased by $3,105,967 to reflect the depreciated replacement value appraised by Warnock Hersey Appraisal Company Ltd. on August 22, 1961. All other fixed assets, including subsequent additions to the Burlington plant, are included at cost.

3. SINKING FUND DEBENTURES

	Due Date	Annual Sinking Fund Requirement	Outstanding at October 31 1965	1964
6%	Series A, January 1, 1982	$ 100,000	$ 2,200,000	$ 2,300,000
6¼%	Series B, February 15, 1983	80,000	1,824,000	1,920,000
5¾%	Series C, February 15, 1983 (U.S. $1,380,000)	U.S. 60,000	1,487,813	1,552,500
5½%	Series D, May 15, 1984 (U.S. $2,400,000)	U.S. 100,000	2,592,750	2,700,781
			8,104,563	8,473,281
	Less sinking fund payments due within one year, included in current liabilities		336,719	352,719
			$ 7,767,844	$ 8,120,562

4. CONTINGENT LIABILITIES

The company has guaranteed lines of credit to customers not exceeding $2,000,000.

For contingent liabilities of Canadian Foundation Company Ltd. see note 4 to the separate financial statements of that company.

5. INCOME TAXES

It is the companies' present practice to record in the accounts the reduced amounts payable for income taxes which result from claiming at normal rates capital cost allowances in excess of depreciation and amortization charged to income. As a result, income taxes for the 1965 year have been reduced and net income increased by $198,000 (1964 $190,000); the accumulated amount of such reductions to October 31, 1965 is $491,000.

The companies also intend to claim additional capital cost allowances under tax incentive legislation as a result of which income taxes actually payable for the 1965 year will be $481,000 (1964 $284,000) less than the amounts provided in the accounts based on normal rates of capital cost allowances. These reductions have been included in the balance sheet in the item "Income tax reductions applicable to future years".

Prior to the establishment of the practices referred to above, income taxes were provided in respect of the income reflected in the accounts. The reduction in tax, due to claiming capital cost allowances in excess of the amounts charged to income in that period, amounting to $437,800, is also included in the balance sheet in the item "Income tax reductions applicable to future years".

6. CAPITAL STOCK

Supplementary letters patent were granted during the year

(a) fixing the designations and conditions attached to the 200,000 cumulative redeemable Class B preference shares $1.10 Second Series,

(b) decreasing the authorized capital of the company by cancelling the unissued Class A preference shares,

(c) redesignating the Class B preference shares as preference shares, and

(d) subdividing each of the issued and unissued common shares into two common shares.

Preference Shares

During the year the company issued 200,000 cumulative redeemable Class B preference shares (subsequently redesignated as preference shares) $1.10 Second Series for $4,000,000, and redeemed 181,444 Class A preference shares at a premium of 60¢ per share and 1,600 $1.10 Series preference shares.

The 5½% cumulative redeemable preference shares, $1.10 Series, and $1.10 Second Series, are redeemable at any time at a premium of 60¢ per share if redeemed on or before January 31, 1967; thereafter the premium reduces by 10¢ annually up to and including January 31, 1972, and after this date the shares are redeemable at par.

The company is required on or before May 1 in each year commencing in 1965 to set aside in the case of the $1.10 Series and in 1966 to provide in the case of the $1.10 Second Series an amount as a fund for the purchase of such preference shares. The amount as the fund, including the unused balances from the amounts previously provided, is not to exceed $100,000 for each series.

Common Shares (as subdivided)

Purchase warrants are outstanding for 199,244 common shares. Such warrants may be exercised at any time on or before January 31, 1967 at $7 per share and thereafter up to and including January 30, 1970 at $8.50 per share.

During the year 756 common shares were issued for $5,291 on the exercise of purchase warrants.

7. DIRECTORS' FEES

Fees paid to the directors of the company for their services as directors were as follows:

By the company — $6,000 (1964 — $6,000)

By Canadian Foundation Company Ltd. — $4,850 (1964 — $3,000).

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.
AND CONSOLIDATED SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET - October 31, 1965

ASSETS

CURRENT ASSETS		
Cash	$ 1,030,624	
Deposits on contracts	313,738	
Government bonds at cost, quoted value $528,914, including $438,850 deposited as security on contracts	566,864	
Trade accounts receivable, less allowance for doubtful accounts $393,954	22,876,273	
Accounts receivable from non-consolidated subsidiary companies (note 9)	2,922,868	
Advances to joint ventures	4,276,225	
Contract costs, less progress billings	3,666,398	
Construction equipment for sale and rental, at cost less amortization, which is not in excess of market, and tools and supplies at cost	15,515,510	
Prepaid expenses and other assets	301,396	
		$ 51,469,896
INVESTMENTS (including Advances), at cost		
Non-consolidated subsidiary companies (note 8)	1,311,594	
Associated company	385,200	
Other	455,282	
		2,152,076
FIXED ASSETS, at cost		
Land and buildings	3,812,363	
Marine equipment	6,614,068	
Furniture and fixtures	977,955	
Other equipment	1,044,186	
	12,448,572	
Accumulated depreciation	5,709,720	
		6,738,852
UNAMORTIZED DEBENTURE DISCOUNT		81,961
		$ 60,442,785

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES		
Bank loans (note 9)	$ 17,875,953	
Notes payable (including bank tender loans of $306,664)	746,377	
Accounts payable and accrued liabilities	19,653,934	
Income taxes payable	91,108	
Instalments on long-term obligations due within one year	238,570	
Progress billings on contracts, less costs	1,624,972	
		$ 40,230,914
LONG-TERM OBLIGATIONS (note 1)		5,050,446
CAPITAL STOCK AND RETAINED EARNINGS		
Capital stock (notes 5, 6 and 7)		
Preferred shares		
Authorized —		
997,979 shares par value $20 each, issuable in series, of which 307,979 shares have been designated 6% cumulative redeemable preferred shares, Series A		
Issued —		
295,176¾ Series A shares	5,903,535	
Common shares		
Authorized —		
2,500,000 shares without nominal or par value		
Issued —		
1,188,821 shares	6,018,554	
Distributable surplus	2,006,085	
Retained earnings	1,233,251	
		15,161,425
CONTINGENT LIABILITIES (note 4)		
		$ 60,442,785

Approved on behalf of the Board:

S. FINGOLD, Director

R. D. ARMSTRONG, Director

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

	Ten months to October 31, 1965	Twelve months to December 31, 1964
Operating profit for the period before taking into account the following items	$ 1,908,741	$ 2,008,578
Income from investments	23,279	25,867
	1,932,020	2,034,445
Deduct:		
Remuneration of directors including amounts paid as executive officers	118,333	150,141
Depreciation and amortization	838,220	881,693
Interest and discount on long-term obligations	257,167	344,677
	1,213,720	1,376,511
Profit before income taxes	718,300	657,934
Income taxes recoverable (note 2)	—	27,349
Net profit for the period	$ 718,300	$ 685,283

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
FOR THE TEN MONTHS ENDED OCTOBER 31, 1965

Retained earnings at beginning of period		$ 959,330
Net profit for the period		718,300
		1,677,630
Dividends:		
On preferred shares	$ 266,056	
On common shares	178,323	
		444,379
Retained earnings at October 31, 1965		$ 1,233,251

Auditors' Report To The Shareholders Of Canadian Foundation Company Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Foundation Company Ltd. and consolidated subsidiary companies as at October 31, 1965 and the consolidated statements of income and retained earnings for the ten months ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income and retained earnings present fairly the financial position of the companies as at October 31, 1965 and the results of their operations for the ten months ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

Toronto, December 16, 1965.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

OCTOBER 31, 1965

1. Long-term obligations:

4½% Sinking fund debentures, Series "A", maturing 1976, with annual sinking fund instalments of $200,000 each due 1966 to 1975 ($200,000 of future requirements satisfied in 1965)	$ 2,000,000
6¾% Sinking fund debentures, Series "B", maturing 1979, with annual sinking fund instalments of $200,000 each due December 1965 to 1978 ($33,000 of future requirements satisfied in the 1965 fiscal period)	2,967,000
6% Serial debentures, maturing $60,000 annually 1966 to 1968	180,000
6% First mortgage, due $6,000 annually 1966 to 1967 and $43,000 in 1968	56,500
6% First mortgage, due $10,488, instalments of principal and interest, annually 1966 to 1976	85,516
	5,289,016
Deduct — Instalments due within one year, included in current liabilities	238,570
	$ 5,050,446

2. The company proposes to claim for income tax purposes in 1965, as in prior years, capital cost allowances in excess of depreciation and amortization recorded in the accounts, with the result that the income tax provision otherwise required is reduced by approximately $312,000 (1964 — $196,600). Such tax reductions to October 31, 1965 amount to $1,119,200.

3. Profits on cost plus fee work are recorded on the basis of the fee billing terms of the contracts. Estimated profits in contract arrangements concerning the usage of equipment are accrued monthly. The completed-contract method of accounting is used for other contracts with the exception that estimated profits to date are taken into account in the second fiscal year for long-term contracts and losses are provided for as they become evident.

4. Contingent liabilities at October 31, 1965 were as follows:

(a) Guarantee of balances owing by customers on conditional sales agreements and other instalment sales — $825,839.

(b) Legal liability as contractors in respect of construction contracts, indeterminable in amount, including pending litigation involving substantial amounts, the result of which at present is uncertain.

5. During the fiscal period the company purchased and cancelled 707½ 6% cumulative redeemable preferred shares, Series "A", under the preferred share conditions. As a result of this and the prior year's cancellation of preferred shares, and under the terms of Section 61 of the Canada Corporations Act, $40,420 of retained earnings is designated as capital surplus.

6. As at October 31, 1965 options to purchase 28,600 common shares had been granted to employees of the company at prices varying from $5.00 per share to $8.75 per share. No options were granted or exercised in 1965.

7. Section 120 (3) of the Canada Corporations Act requires disclosure that, under the preferred share conditions, there is a restriction concerning the payment of dividends on common shares based on the amount of consolidated net tangible assets. The present financial position of the company is such that it is not anticipated that this restriction will become applicable.

8. Investments in and advances to non-consolidated subsidiaries comprise:

Investments in shares, at cost	$ 45,000
Advances	1,266,594
	$ 1,311,594

The accounts of these subsidiaries are not consolidated because the activities of the subsidiaries, namely the ownership and operation of office buildings, differ materially in nature from those of the other companies in the group and because arrangements have been made for mortgage financing of a substantial portion of the completed cost of the buildings to be owned by these subsidiaries. All expenditures to October 31, 1965 of each company relate to organization and construction. There are, therefore, no profits or losses for the period to October 31, 1965.

9. Accounts receivable from non-consolidated subsidiary companies were $2,922,868 at October 31, 1965. Of this amount, approximately $2,600,000 is to be repaid from the proceeds of mortgage financing arranged subsequent to October 31, 1965. The balance represents amounts arising in the ordinary course of business.



A view of the melt shop showing the new 20-ton electric furnaces installed in 1964 and 1965. Their combined production now enables the company to provide steel of controlled analysis to meet customers' requirements.

Une vue de la fonderie. On voit ici les nouveaux fours électriques de 20 tonnes qui ont été installés en 1964 et 1965. Leur capacité combinée de production permet maintenant à la compagnie de fournir de l'acier qui a été soumis à des analyses de contrôle pour satisfaire aux exigences des clients.

BURLINGTON STEEL COMPANY

UPPER RIGHT: Customers' orders in our modern warehouse, bundled ready for shipment.

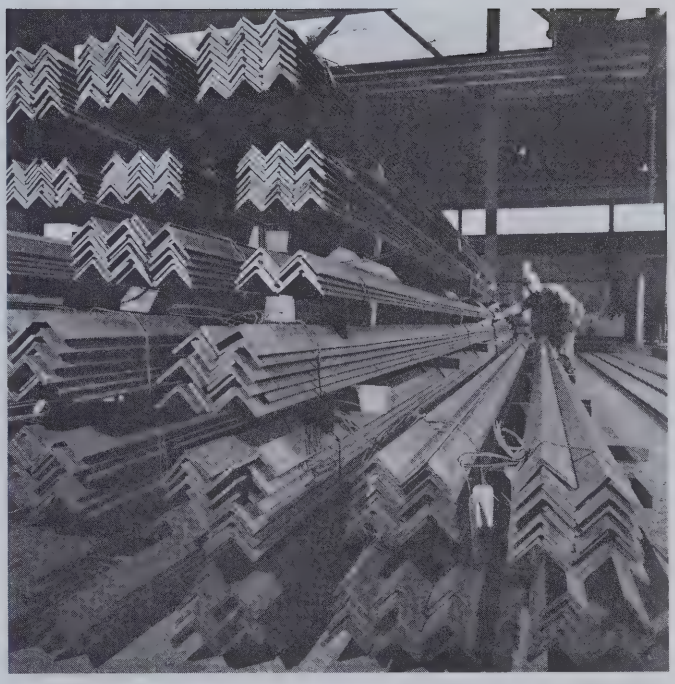
EN HAUT, À DROITE. Dans notre entrepôt moderne, des pièces prêtes à livrer aux clients.

LOWER RIGHT: Another view of the warehouse equipped with overhead magnet cranes which provide fast and efficient loading of trucks.

EN BAS, À DROITE. Une autre vue de l'entrepôt où des ponts roulants à crochets magnétiques permettent un chargement rapide et efficace des camions.

BELOW: Rolled mill products, such as the angles shown here, are conveyed from the mill to the cooling beds prior to shearing to required lengths.

CI-DESSOUS. Les produits laminés, comme les cornières que l'on voit ici, sont acheminés de la laminerie aux bancs de refroidissement avant d'être découpés selon la longueur commandée.





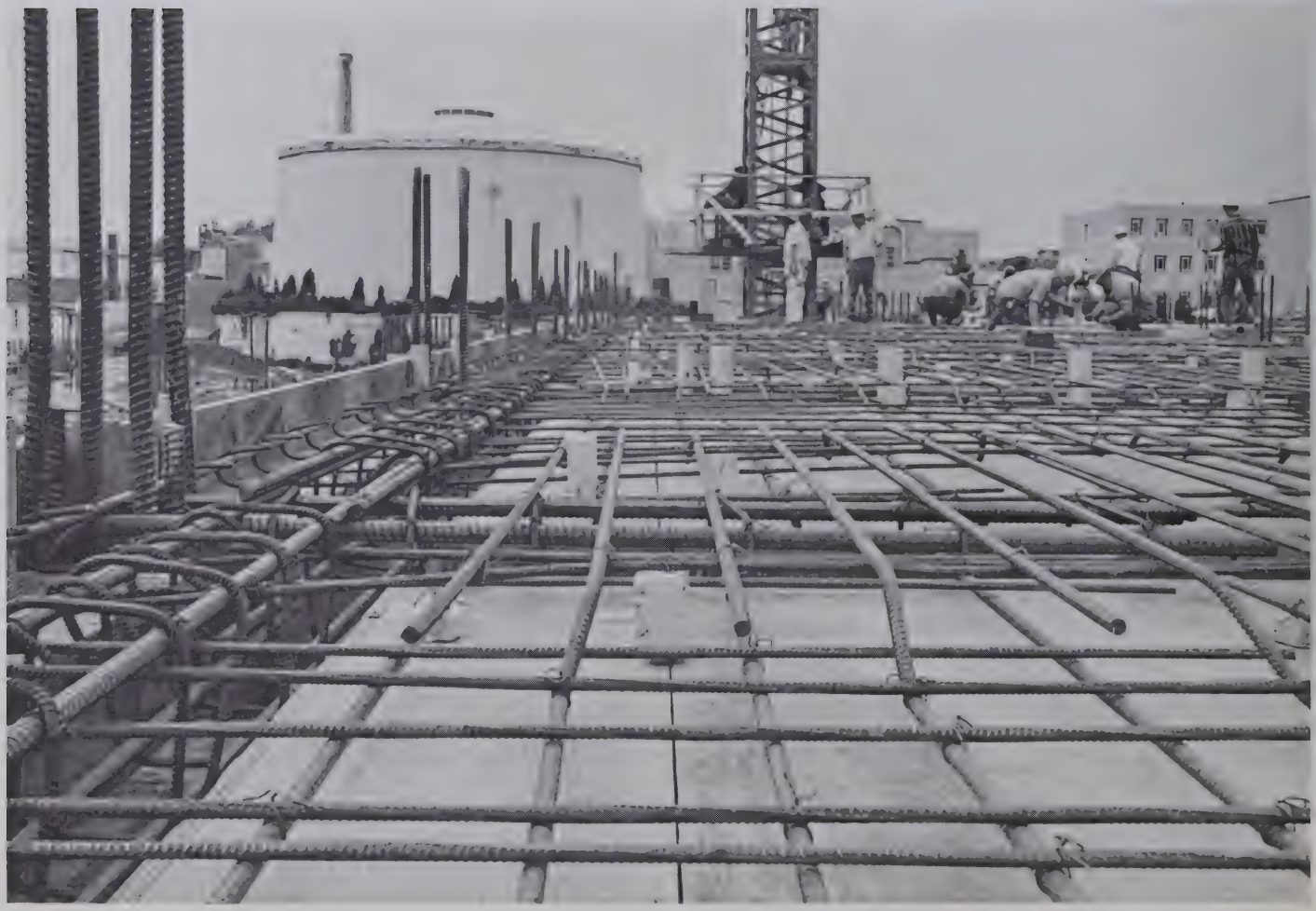


BURLINGTON STEEL COMPANY
continued
suite



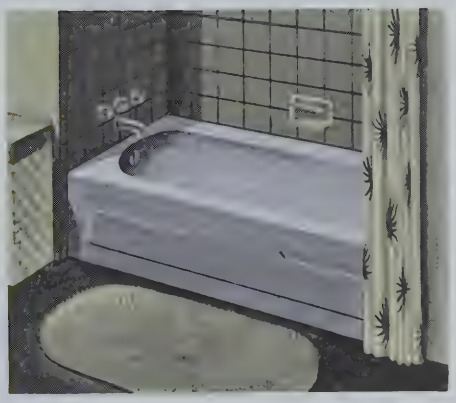
The Senior Science Building due for completion in 1966 is the latest addition to McMaster University's mushrooming campus. We, at Burlington Steel, are proud to participate in this progress by supplying 1,500 tons of steel concrete reinforcing bars for this project.

L'édifice qui abritera la Faculté des Sciences avancées, dont la construction sera terminée en 1966, est la dernière addition au campus de l'Université McMaster. Nous, de Burlington Steel, sommes fiers de participer à ce progrès en fournissant 1,500 tonnes de barres d'acier pour béton armé destiné à ce projet.



STAMPED & ENAMELLED WARE





A new concept in contemporary decor for vanities being developed at Stamped & Enamelled Ware. Coloured patterns are fused into the porcelain enamel encompassing distinctive designs coupled with a lifetime of wear.

Stamped & Enamelled Ware essaie des idées nouvelles dans le domaine de la décoration. Les motifs de couleur, incorporés par fusion dans l'émail de porcelaine, donnent aux lavabos une apparence distinctive et une durabilité illimitée.

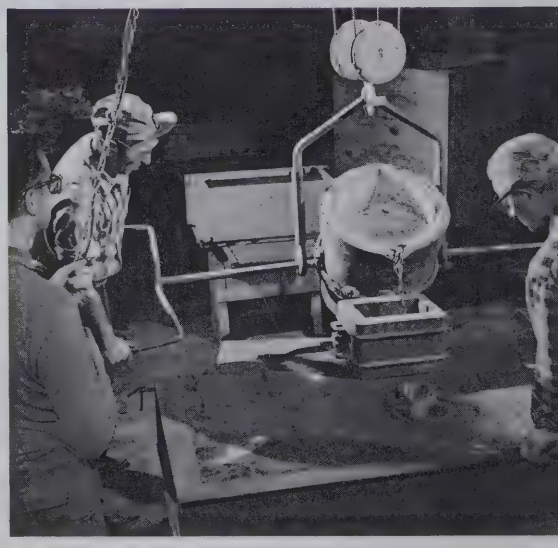


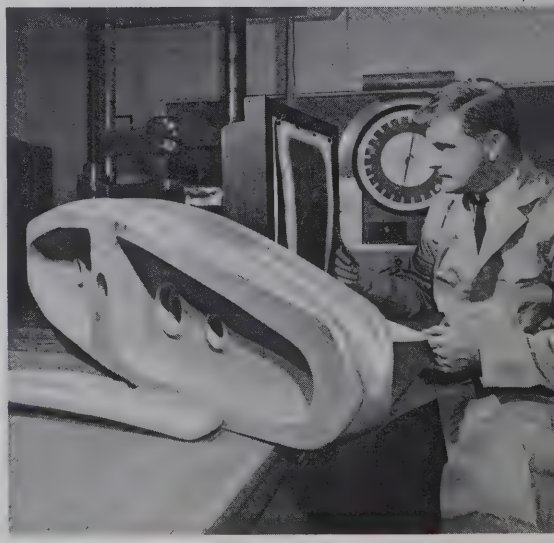
Slater Engineers examine a 400,000 lbs. 735,000 Volt Suspension Assembly prior to hoisting atop a 550' tower for the Hydro-Quebec Manicouagan Transmission Line crossing the St. Lawrence River. The clamps and associated hardware were designed and fabricated by N. Slater Company.

Des ingénieurs de Slater examinent un appareil de suspension de 400,000 lbs pour les lignes de 735,000 volts de tension, avant qu'il soit hissé au haut d'un pylône de 550'; c'est pour la ligne de transmission de la Manicouagan traversant le Saint-Laurent, pour le compte de l'Hydro-Québec. Les brides de serrage et autres pièces de ferronnerie ont été conçues et fabriquées par N. Slater Company.

A clamp for the Suspension Assembly being cast in our new aluminum foundry.

Notre nouvelle fonderie d'aluminium. Coulage d'une bride de serrage pour l'appareil de suspension.





Inspecting a clamp in our modern testing laboratory.

L'inspection d'une bride de serrage, dans notre laboratoire d'essai moderne.

N. SLATER COMPANY



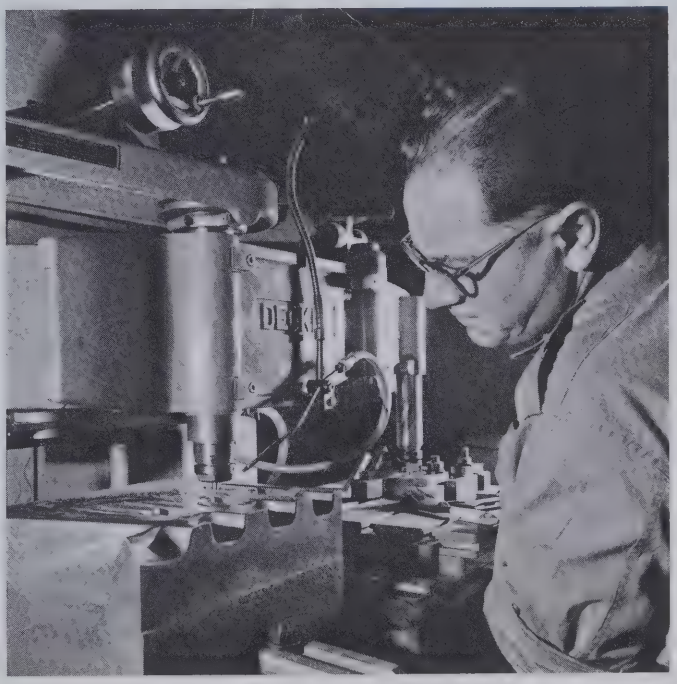
New Drill Press and Die Sinking machines recently installed as part of a programme of keepng up-to-date.

La nouvelle presse perforatrice et la nouvelle machine à fraiser les matrices et les moules. Elles ont été installées récemment et font partie d'un programme de modernisation.

Spray painting of Terminal Pedestals developed for underground telephone services.

Peinture au pistolet de supports terminaux fabriqués pour les lignes téléphoniques souterraines.






SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

ADMINISTRATEURS

*R. W. COOPER	Burlington
HARVEY FINGOLD	Toronto
*SAMUEL FINGOLD	Toronto
*H. OWEN JONES	Oakville
*R. A. KINGSTON, C.R.	Toronto
H. H. LEATHER	Hamilton
G. S. WATT	Montreal
*L. N. WATT	Port Credit

*Membres du comité exécutif

DIRECTEURS EXÉCUTIFS

SAMUEL FINGOLD	Président du Conseil
L. N. WATT	Vice-président du Conseil
H. OWEN JONES	Président et directeur général
J. S. SPEARING, C.A.	Vice-président—trésorier
R. A. KINGSTON, C.R.	Secrétaire
R. B. WILSON, C.A., R.I.A.	Trésorier-adjoint

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 OCTOBRE

RAPPORT ANNUEL 1965

COMPAGNIES EN EXPLOITATION ET AUTRES DIRECTEURS

BURLINGTON STEEL COMPANY (Division de la laminerie)

T. M. BELL	Vice-président—fabrication
A. G. McDONALD	Vice-président—ventes

N. SLATER COMPANY
(Division de la ferronnerie pour les lignes suspendues)

R. G. BAIRD, I.C.	Vice-président —fabrication et technologie

STAMPED & ENAMELLED WARE DIVISION

M. M. REAGAN, I.C.	Vice-président

Préposé aux registres et agent comptable des transferts
Montreal Trust Company,
Montreal, Toronto, Winnipeg et Vancouver

Comptables-vérificateurs: Gunn, Roberts and Co., Toronto

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

AUX ACTIONNAIRES DE SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

Les administrateurs de votre Compagnie sont heureux de vous présenter le rapport annuel de l'exercise financier terminé le 31 octobre 1965 ainsi que le bilan consolidé, les états financiers qui s'y rapportent et le rapport des vérificateurs.

A titre d'information, nous y joignons les états financiers de Canadian Foundation Company Ltd. et des filiales consolidées pour la période de dix mois terminée le 31 octobre 1965 ainsi que le rapport de leurs vérificateurs.

REVENUS

Les ventes consolidées de notre compagnie, ne comprenant pas celles de Canadian Foundation Ltd., s'élevèrent à $27,428,259 (en comparaison de $24,635,417 en 1964). Le revenu net de la période, déduction faite de tous les montants imputés, se chiffra à $2,569,497 (par rapport à $1,940,722 en 1964; montant ajusté pour tenir compte de l'avoir dans le revenu de Canadian Foundation Company Ltd.).

Après avoir payé des dividendes au montant de $350,933 sur les actions privilégiées, notre compagnie a enregistré un revenu équivalant à $1.13 par action ordinaire, sur 1,971,318 actions en circulation au 31 octobre 1965 (en comparaison de $0.83 par action ordinaire, sur 1,970,562 actions au 31 octobre 1964). L'avoir de notre compagnie dans le revenu net de Canadian Foundation Company Ltd. figure maintenant à l'état consolidé du revenu; les dividendes reçus de cette filiale sont inscrits à côté.

EXPLOITATION

Burlington Steel Company (division de la laminerie)

Nous sommes heureux d'annoncer qu'un autre programme d'expansion pour cette division a été achevé en octobre. Comme nous l'avons expliqué brièvement dans notre rapport du mois de mai, le programme a compris l'achat et l'installation d'un autre four électrique (du même modèle que celui qui a été installé en 1964) et de l'équipement auxiliaire de support, d'un grand pont roulant et d'un nouveau laboratoire chimique muni d'équipement moderne pour les essais.

Ces nouveaux fours peuvent produire suffisamment d'acier en lingots pour satisfaire la capacité de production de notre laminerie actuelle. Ainsi, il n'est plus nécessaire de compter sur les rails comme principale source de matières premières ni d'acheter de billettes d'autres lamineries. Cependant, nous continuerons à fournir des produits d'acier tirés de rails re-laminés lorsque le produit fini doit être d'acier de cette qualité au point de vue métallurgique.

De nouveaux records de production furent atteints pour la quatrième année consécutive, soit 131,000 tonnes de produits ouvrés, par rapport à 125,000 tonnes en 1964 et à 68,000 tonnes en 1962. La production de lingots a aussi augmenté considérablement cette année, par suite de l'installation de fours plus grands, ce qui a amélioré notre position en tant que fournisseur d'acier à l'industrie manufacturière et à celle de l'entreposage. Ces industries demandent de l'acier d'une composition spéciale, cé qui assure à la compagnie la diversification et la flexibilité nécessaires pour garder la production et les ventes au niveau élevé établi en 1965.

N. Slater Company (division de la ferronnerie pour les lignes suspendues)

Il nous fait plaisir d'annoncer que cette division a connu une année des plus encourageantes grâce à la demande soutenue de notre ferronnerie pour les lignes suspendues, tant au pays que sur les marchés d'exportation. La fabrication et la vente de nos produits s'effectuent d'après de hautes normes de qualité, et les engagements quant à la livraison sont pris prudemment mais les clients peuvent s'y fier. Le volume des ventes a dépassé nos prévisions et les bénéfices de l'exercice ont augmenté normalement, suivant l'augmentation du volume des affaires.

En 1965, une fonderie pour le moulage de l'aluminium a été mise en service. Cette fonderie permet de diversifier l'exploitation et, plus important encore, de fournir un approvisionnement sûr de pièces d'aluminium coulées de haute qualité pour répondre aux exigences des principales compagnies d'électricité du Canada quant à la ferronnerie nécessaire à l'extension de leurs lignes de transport d'électricité à haute tension.

La Division N. Slater Company a reçu plus de demandes de renseignements qu'à l'habitude pour ce temps-ci de l'année, ce qui indique qu'il y aura une importante extension de lignes de transport d'électricité dans presque

toutes les provinces, tandis que l'installation de lignes de transport à haute tension est commencée dans plusieurs de nos plus grandes provinces. La compagnie étant le plus important fournisseur de ferronnerie pour les lignes suspendues, ces programmes d'expansion des réseaux d'électricité laissent prévoir que le niveau élevé des affaires se maintiendra.

Stamped & Enamelled Ware (division de l'émaillure et des articles de plomberie)

Les derniers perfectionnements des méthodes d'émaillage à la porcelaine, ainsi que les techniques améliorées des services de fabrication et d'outillage, ont permis à cette Division de satisfaire aux exigences croissantes de l'industrie des articles de plomberie et de celle des appareils ménagers surtout.

Les nouveaux modèles de baignoires qui ont été lancés ont amené l'industrie de la construction à adopter nos produits de plus en plus. Les lavabos ronds et ovales sont toujours aussi en demande, ainsi que les modèles à encastrer dans une table.

Cette division a enregistré une bonne augmentation du volume de ses ventes et de ses bénéfices.

L'industrie des appareils ménagers, un des plus importants clients de Stamped & Enamelled Ware, prévoit une augmentation de sa demande pour 1966, et, avec le niveau élevé de la mise en chantier de maisons et de conciergeries, lequel, d'après l'industrie des articles de plomberie, se poursuivra, cette Division peut être assurée d'une autre année encourageante.

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

Un résumé des résultats d'exploitation de cette filiale, et de ses propres filiales, pour la période de dix mois terminée le 31 octobre 1965 (l'exercice financier a été changé du 31 décembre au 31 octobre) est donné aux états financiers qui sont maintenant inclus dans le présent rapport.

Les bénéfices nets de Canadian Foundation pour l'exploitation de dix mois en 1965 se sont élevés à $718,300, marquant une augmentation sur les bénéfices de l'ordre de $685,283 réalisés au cours des douze mois de 1964. L'avoir de Slater Steel Industries Limited dans ces bénéfices s'élevait à $555,868 pour 1965.

On prévoit qu'en 1965 le volume total des constructions de tous genres au Canada sera de 19% plus élevé qu'en 1964 et l'on s'attend à ce que cette activité intense qui règne dans ce secteur se poursuive en 1966.

Les résultats d'exploitation de Canadian Foundation Company dans le domaine de la construction sont meilleurs grâce au choix plus sévère des offres et des négociations pour des genres de construction qui conviennent le mieux à sa compétence. Il est possible de prévoir que les résultats de cette ligne de conduite seront évidents dans les résultats de l'exploitation de 1966.

Les contrats de construction et d'avant-projets qui n'ont pas été exécutés en 1965 sont meilleurs que ceux qui ont été reportés l'année dernière tant au point de vue qualité qu'au point de vue quantité. De plus, de nouveaux contrats ont été adjugés à Foundation depuis la fin de l'exercice. Dans le secteur maritime, l'activité se poursuit à un niveau élevé et la mise en valeur de propriétés immobilières est satisfaisante.

DIVIDENDES ET ACTIONNAIRES

Les dividendes payés sur les actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 6¼%, série A (qui ont été rachetées le 1er février 1965) s'élevèrent à $55,627; sur les actions privilégiés rachetables, à dividende cumulatif de 5½%, série de $1.10, ils s'élevèrent à $109,802, et sur les actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 5½%, deuxième série de $1.10 (émises le 29 décembre 1964), à $185,504, ce qui donne un total de $350,933 en dividendes sur les actions privilégiées. Quatre dividendes trimestriels réguliers de 10¢ par action sur les actions ordinaires (fractionnées) ont été payés au cours de l'année, s'élevant à $788,478. Le 12 janvier, les administrateurs de votre compagnie ont augmenté le dividende trimestriel régulier à 15¢ par action ordinaire.

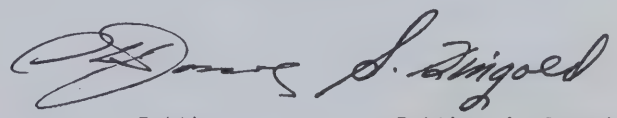
Maintenant, plus de 5,500 actionnaires, dont 99% demeurent au Canada, possèdent Slater Steel Industries Limited.

PERSONNEL

Les résultats encourageants obtenus en 1965 n'auraient pu être atteints sans les efforts loyaux et sincères de nos employés. Les administrateurs désirent leur exprimer leur appréciation et leurs remerciements sincères de leur bon travail. Nous espérons qu'ils nous accorderont encore leur appui et leur coopération pendant l'année qui vient.

Les administrateurs de votre compagnie envisagent avec confiance l'année qui vient, espèrent un bon volume d'affaires pour la compagnie et anticipent encore une autre amélioration des résultats en général.

Au nom du Conseil d'administration,



Président *Président du Conseil*

le 18 janvier 1966

SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

(Incorporée en vertu des lois de la Province d'Ontario) et sa filiale consolidée

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 OCTOBRE 1965

(avec chiffres comparatifs de 1964)

ACTIF		1965	1964 (note 1)
DISPONIBILITÉS			
Encaisse		$ 195,141	$ 17,768
Dépôts à court terme		239,630	—
Comptes à recevoir		3,738,208	3,886,531
Stocks de matières premières, de matières en voie de transformation et de produits ouvrés, au plus bas du prix coûtant ou du marché		5,217,875	4,751,196
Dépenses payées d'avance		105,716	97,479
		9,496,570	8,752,974
ACTIONS DANS LA FILIALE DE LA COMPAGNIE à la valeur de l'avoir dans l'actif net de Canadian Foundation Company Ltd., tel qu'établi par cette dernière, (note 1)		10,357,757	10,153,773
IMMOBILISATIONS (note 2)			
Terrain		516,923	513,923
Locaux, machinerie et équipement	$17,289,462		
Moins la dépréciation accumulée	6,631,690	10,657,772	9,737,838
		11,174,695	10,251,761
AUTRES AVOIRS ET FRAIS DIFFÉRÉS			
Frais non amortis de l'émission de l'emprunt		125,385	132,455
Argent et placements détenus dans le fonds d'achat d'actions privilégiées et autres avoirs		26,370	73,819
		151,755	206,274
		$ 31,180,777	$ 29,364,782

PASSIF	1965	1964 (note 1)
EXIGIBILITÉS		
Emprunts bancaires	—	$ 65,732
Comptes à payer et exigibilités courues	$ 2,934,282	2,654,384
Impôts à payer sur le revenu	516,639	573,128
Paiements au fonds d'amortissement d'obligations à échoir d'ici un an	336,719	352,719
Dividendes à payer	279,432	207,369
	4,067,072	3,853,332
DETTE À LONG TERME		
Obligations non garanties du fonds d'amortissement (note 3)	7,767,844	8,120,562
ALLÈGEMENT DES IMPÔTS SUR LE REVENU DES ANNÉES À VENIR (note 5)	1,202,800	721,800
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 6)		
Actions privilégiées		
Autorisées, moins celles rachetées — 498,400 actions de $20 chacune, émissibles en séries		
En circulation —		
98,400 actions rachetables, à dividendes cumulatifs de 5½%, série de $1.10	1,968,000	2,000,000
200,000 actions rachetables, à dividendes cumulatifs de 5½%, deuxième série de $1.10	4,000,000	—
Actions de la Classe A rachetées en 1965	—	3,628,880
Actions ordinaires		
Autorisées — 4,000,000 actions sans valeur au pair		
En circulation — 1,971,318 actions (1964 — 1,970,562 actions, par suite du fractionnement)	5,065,128	5,059,837
Excédent de la valeur estimative des immobilisations sur leur valeur comptable nette, telle que réduite	1,249,720	1,405,018
Bénéfices non répartis	5,860,213	4,575,353
	18,143,061	16,669,088
	$ 31,180,777	$ 29,364,782

Approuvé au nom du Conseil:
S. FINGOLD, Administrateur
H. OWEN JONES, Administrateur

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 OCTOBRE 1965 (avec chiffres comparatifs de 1964)

	1965	1964 (note 1)
Ventes nettes	$ 27,428,259	$ 24,635,417
Frais et dépenses d'exploitation autres que la dépréciation	22,545,187	20,519,050
Dépréciation	688,541	619,275
Intérêt sur la dette à long terme et amortissement des frais de l'émission de l'emprunt	487,939	463,618
	23,721,667	21,601,943
	3,706,592	3,033,474
Revenu de placements divers	33,037	9,797
Avoir dans le revenu net de Canadian Foundation Company Ltd., y compris les dividendes de $351,884 reçus en 1965 et de $326,229 en 1964	555,868	338,451
Revenu avant déduction des impôts sur le revenu	4,295,497	3,381,722
Impôts sur le revenu (note 5)	1,726,000	1,441,000
Revenu net pour l'exercice	$ 2,569,497	$ 1,940,722

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 OCTOBRE 1965

Solde au début de l'exercice		$ 4,467,320
Ajustement du placement dans Canadian Foundation Company Ltd. selon la valeur nette de l'actif, établi par cette dernière, au 31 octobre 1964 (note 1)		108,033
		4,575,353
Revenu net pour l'exercice		2,569,497
Montant réalisé sur la dépense estimative en dépréciation pour l'exercice, transféré de l'excédent de la valeur estimative des immobilisations sur leur valeur comptable nette		155,298
		7,300,148
Moins:		
Dividendes		
Actions privilégiées	$ 350,933	
Actions ordinaires	788,478	1,139,411
Prime de rachat d'actions privilégiées de la Classe A, et l'impôt sur le revenu qui s'y applique		130,638
Frais de l'émission d'actions privilégiées, moins l'allègement des impôts sur le revenu qui s'y applique		169,886
		1,439,935
Solde à la fin de l'exercice		$ 5,860,213

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SOURCE ET DE L'EMPLOI DES FONDS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 OCTOBRE 1965 (avec chiffres comparatifs de 1964)

	1965	1964 (note 1)
SOURCE DES FONDS		
Exploitation		
Revenu net	$ 2,569,497	$ 1,940,722
Plus les postes n'exigeant pas de débours immédiats:		
Dépréciation	688,541	619,275
Augmentation de l'allègement de l'impôt sur le revenu des années à venir	481,000	284,000
Amortissement des frais de l'émission de l'emprunt	7,070	5,713
	3,746,108	2,849,710
Emission d'actions privilégiées et ordinaires	4,005,291	2,012,193
Emission d'un emprunt à long terme	—	2,700,781
Diminution des autres avoirs	47,449	—
	7,798,848	7,562,684
EMPLOI DES FONDS		
Additions nettes aux immobilisations	1,611,475	3,014,295
Réduction de la partie non courante de la dette à long terme	352,718	1,352,719
Frais d'émission des actions et de l'emprunt	169,886	235,600
Rachat d'actions privilégiées	3,791,518	18,000
Dividendes	1,139,411	776,641
Augmentation de l'avoir dans Canadian Foundation Company Ltd.	203,984	12,222
Augmentation des autres avoirs	—	73,819
	7,268,992	5,483,296
Augmentation du capital de roulement	$ 529,856	$ 2,079,388

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Slater Steel Industries Limited et de sa filiale consolidée au 31 octobre 1965 et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis ci-joints présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 octobre 1965 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Nous avons examiné aussi l'état consolidé de la source et de l'emploi des fonds ci-annexé pour l'exercice terminé au 31 octobre 1965. A notre avis, l'état présente équitablement les sources et les emplois des fonds pour l'exercice terminé.

GUNN, ROBERTS and CO.,
Comptables agréés

Toronto, Canada
le 16 décembre 1965

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 OCTOBRE 1965

1. COMPAGNIES COMPRISES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les relevés comptables de Slater Steel Industries Limited et de sa filiale entièrement possédée, N. Slater Company, Limited; ils ne comprennent pas les relevés comptables de Canadian Foundation Company Ltd. étant donné que l'exploitation de cette dernière est différente de celle de la compagnie.

Le revenu net consolidé comprend l'avoir de la compagnie dans les bénéfices nets consolidés de Canadian Foundation Company Ltd. pour l'exercice terminé le 31 octobre 1965, tandis que dans les exercices précédents seuls les dividendes reçus de cette compagnie étaient inclus. Le placement de la compagnie dans Canadian Foundation Company Ltd., qui comprend 85% des actions ordinaires et 42% des actions privilégiées de cette compagnie, figure au bilan au titre de l'avoir de la compagnie dans l'actif net établi par Canadian Foundation Company Ltd., tandis que pour les exercices précédents, le placement figurait à son prix coûtant. Les chiffres comparatifs de 1964 ont été ajustés en conséquence.

Les états financiers de Canadian Foundation Company Ltd. ont été préparés séparément pour la période de dix mois terminée le 31 octobre 1965. Ces états, ainsi que le rapport des vérificateurs de cette compagnie, accompagnent les présents états financiers.

2. IMMOBILISATIONS

La valeur comptable du terrain, des locaux, de la machinerie et de l'équipement de Burlington Steel Company Division fut augmentée de $3,105,967 pour tenir compte de la valeur dépréciée du remplacement, estimée par Warnock Appraisal Company Ltd. le 22 août 1961. Toutes les autres immobilisations, y compris les améliorations apportées à l'usine de Burlington, sont incluses au prix coûtant.

3. OBLIGATIONS NON GARANTIES DU FONDS D'AMORTISSEMENT

Date d'échéance	Montant annuel requis pour le fonds d'amortissement	en circulation au 31 octobre 1965	en circulation au 31 octobre 1964
A 6% série A, le 1er janvier 1982	$ 100,000	$ 2,200,000	$ 2,300,000
A 6¼% série B, le 15 février 1983	80,000	1,824,000	1,920,000
A 5¾% série C, le 15 février 1983 ($1,380,000 E.U.)	E.U. 60,000	1,487,813	1,552,500
A 5½% série D, le 15 mai 1984 ($2,400,000 E.U.)	E.U. 100,000	2,592,750	2,700,781
		8,104,563	8,473,281
Moins les paiements au fonds d'amortissement échéant d'ici un an et compris dans les exigibilités		336,719	352,719
		$ 7,767,844	$ 8,120,562

4. PASSIF ÉVENTUEL

La compagnie a garanti aux clients des marges de crédit qui n'excèdent pas $2,000,000.

Quant au passif éventuel de Canadian Foundation Company Ltd., voir la note 4 qui accompagne les états financiers séparés de cette compagnie.

5. IMPÔTS SUR LE REVENU

Présentement, les compagnies inscrivent dans les comptes les montants réduits à payer en impôt sur le revenu par suite de la demande, aux taux normaux, des allocations de coût en capital excédant la dépréciation et l'amortissement imputés au revenu. Par conséquent, les impôts sur le revenu de 1965 ont été réduits et le revenu net augmenta de $198,000 (1964 — $190,000) au 31 octobre 1965, le montant cumulé de ces réductions s'élevait à $491,000.

Les compagnies ont également l'intention de demander d'autres allocations de coût en capital en vertu de la loi d'encouragement relative à l'imposition et à la suite de quoi les impôts à payer sur le revenu de 1965 seront de $481,000 (1964 — $284,000) de moins que les montants prévus dans les comptes, d'après les taux normaux, des allocations de coût en capital. Ces réductions ont été incluses dans le bilan au poste "allègement des impôts sur le revenu des années à venir".

Avant l'application des pratiques dont il est fait mention ci-dessus, les impôts sur le revenu étaient prévus d'après le revenu indiqué dans les comptes. L'allègement de l'impôt provenant de la demande des allocations de coût en capital excédant les montants imputés au revenu pendant cette période, s'élevant à $437,800, est également inclus dans le bilan au poste "allègement des impôts sur le revenu des années à venir".

6. CAPITAL-ACTIONS

Des lettres patentes supplémentaires ont été accordées au cours de l'exercice pour

(a) fixer la désignation et les conditions relatives aux 200,000 actions privilégiées rachetables, à dividendes cumulatifs, deuxième série de $1.10,

(b) diminuer le capital autorisé de la compagnie en annulant les actions privilégiées non émises de la Classe A,

(c) changer les actions privilégiées de la Classe B; elles sont maintenant désignées actions privilégiées, et

(d) fractionner chacune des actions ordinaires, émises et non émises, en deux actions ordinaires.

Actions privilégiées

Au cours de l'exercice, la compagnie a émis 200,000 actions privilégiées rachetables, à dividendes cumulatifs, de la Classe B (désignées par la suite actions privilégiées), deuxième série de $1.10, pour $4,000,000, et a racheté 181,444 actions privilégiées de la Classe A à une prime de 60¢ par action et 1,600 actions privilégiées de la série de $1.10.

Les actions privilégiées rachetables, à dividendes cumulatifs de 5½%, série de $1.10 et deuxième série de $1.10, sont rachetables n'importe quand à une prime de 60¢ par action si elles sont rachetées le 31 janvier 1967 ou avant; par la suite, la prime est réduite de 10¢ par année jusqu'au 31 janvier 1972 inclusivement. Après cette date, les actions sont rachetables au pair.

La compagnie doit, le 1er mai de chaque année ou avant, à partir de 1965 dans le cas de la série de $1.10 et à partir de 1966 pour la deuxième série de $1.10, mettre un montant de côté à titre de fonds pour l'achat de ces actions privilégiées. Ce montant, y compris les soldes non utilisés des montants qui ont été versés précédemment, ne doit pas dépasser $100,000 pour chaque série.

Actions ordinaires (fractionnées)

Des certificats de droit de souscription sont en circulation pour un total de 199,244 actions ordinaires. Ces certificats peuvent être levés en tout temps, le 31 janvier 1967 ou avant, à $7 l'action et, par la suite, jusqu'au 30 janvier 1970 inclusivement à $8.50 l'action.

Au cours de l'exercice, 756 actions ordinaires furent émises à une valeur de $5,291 par suite des certificats de droit de souscription qui ont été levés.

7. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

Les rémunérations versées aux administrateurs de la compagnie pour leurs services d'administration furent comme suit:

Par la compagnie — $6,000 (1964 — $6,000)

Par Canadian Foundation Company Ltd. — $4,850 (1964 — $3,000)

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.
ET SES FILIALES CONSOLIDÉES

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 OCTOBRE 1965

ACTIF

DISPONIBILITÉS		
Encaisse	$ 1,030,624	
Dépôts sur contrats	313,738	
Obligations du Gouvernement, au prix coûtant, d'une valeur au marché de $528,914, y compris $438,850 déposés en garantie sur contrats	566,864	
Comptes commerciaux à recevoir, moins provision de $393,954 pour créances douteuses	22,876,273	
Comptes à recevoir de filiales non consolidées (note 9)	2,922,868	
Avances relatives à des entreprises en participation	4,276,225	
Frais d'exécution de contrats, moins montants facturés	3,666,398	
Equipement de construction à vendre ou à louer, au prix coûtant moins l'amortissement, ne dépassant pas la valeur du marché, et l'outillage et les fournitures au prix coûtant	15,515,510	
Frais payés d'avance et autres avoirs	301,396	
		$ 51,469,896
PLACEMENTS (y compris les avances) au prix coûtant		
Filiales non consolidées (note 8)	1,311,594	
Compagnie associée	385,200	
Autres	455,282	
		2,152,076
IMMOBILISATIONS, au prix coûtant		
Terrain et bâtiments	3,812,363	
Equipement naval	6,614,068	
Mobilier et agencements	977,955	
Autre équipement	1,044,186	
	12,448,572	
Amortissement accumulé	5,709,720	
		6,738,852
ESCOMPTE NON AMORTI SUR DÉBENTURES		81,961
		$ 60,442,785

PASSIF

EXIGIBILITÉS		
Emprunts bancaires (note 9)	$ 17,875,953	
Billets à payer (y compris les emprunts bancaires sur soumission, au montant de $306,664)	746,377	
Comptes à payer et passif couru	19,653,934	
Impôts sur le revenu à payer	91,108	
Versements à échoir en deçà de un an, sur la dette à long terme	238,570	
Montants facturés, sur contrats, moins les frais d'exécution	1,624,972	
		$ 40,230,914
DETTE À LONG TERME (note 1)		5,050,446
CAPITAL-ACTIONS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Capital-actions (notes 5, 6 et 7)		
Actions privilégiées		
Autorisées —		
997,979 actions d'une valeur à l'unité de $20 au pair, pouvant être émises en séries, dont 307,979 actions ont été désignées actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 6%, de la série A		
Emises —		
295,176¾ actions de la série A	5,903,535	
Actions ordinaires		
Autorisées —		
2,500,000 actions sans valeur nominale ou au pair		
Emises —		
1,188,821 actions	6,018,554	
Excédent distribuable	2,006,085	
Bénéfices non répartis	1,233,251	
		15,161,425
PASSIF ÉVENTUEL (note 4)		
		$ 60,442,785

Approuvé au nom du Conseil:

S. FINGOLD, Administrateur

R. D. ARMSTRONG, Administrateur

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.
ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU

	Dix mois au 31 octobre 1965	Douze mois au 31 décembre 1964
Bénéfices d'exploitation pour la période avant de considérer les postes suivants	$ 1,908,741	$ 2,008,578
Revenu des placements	23,279	25,867
	1,932,020	2,034,445
A déduire:		
Rémunération des administrateurs y compris les montants versés à titre de membres de la direction	118,333	150,141
Amortissement	838,220	881,693
Intérêt et escompte sur la dette à long terme	257,167	344,677
	1,213,720	1,376,511
Profit avant provision pour les impôts sur le revenu	718,300	657,934
Impôts sur le revenu à recouvrer (note 2)	—	27,349
Profit net pour la période	$ 718,300	$ 685,283

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
POUR LA PÉRIODE DE DIX MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 1965

Bénéfices non répartis au début de la période		$ 959,330
Profit net pour la période		718,300
		1,677,630
Dividendes:		
Sur les actions privilégiées	$ 266,056	
Sur les actions ordinaires	178,323	
		444,379
Bénéfices non répartis au 31 octobre 1965		$ 1,233,251

Rapport des vérificateurs aux actionnaires de Canadian Foundation Company Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Foundation Company Ltd. et de ses filiales consolidées au 31 octobre 1965 et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis pour la période de dix mois terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis ci-joints présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 octobre 1965 ainsi que le résultat de leurs opérations pour la période de dix mois terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Comptables Agréés

Toronto, le 16 décembre 1965

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 OCTOBRE 1965

1. Dette à long terme:

Débentures à 4½% avec fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1976, avec versements annuels de $200,000 au fonds d'amortissement de 1966 à 1975 ($200,000 des montants futurs requis furent payés en 1965)	$ 2,000,000
Débentures à 6¾% avec fonds d'amortissement, série "B", échéant en 1979, avec des versements annuels de $200,000 au fonds d'amortissement, en décembre de 1965 à 1978 ($33,000 des montants futurs requis furent payés pendant l'exercice de 1965)	2,967,000
Débentures à 6% sériées, échéant à raison de $60,000 par année, de 1966 à 1968	180,000
Première hypothèque à 6%, remboursable à raison de $6,000 par année, de 1966 à 1967, et $43,000 en 1968	56,500
Première hypothèque à 6%, remboursable à raison de $10,488 par année, versements sur le principal et l'intérêt, de 1966 à 1976	85,516
	5,289,016
A déduire — Versements échéant en deçà de un an, compris dans les exigibilités	238,570
	$ 5,050,446

2. La compagnie se propose de réclamer pour fins d'impôts en 1965, comme par les années passées, des allocations pour coût en capital dépassant l'amortissement inscrit aux comptes. Il en résulte que la provision pour l'impôt sur le revenu qui serait requise autrement est réduite de $312,000 environ (1964 — $196,600). Au 31 octobre 1965, ces réductions d'impôt s'élèvent à $1,119,200.

3. Les bénéfices sur les travaux exécutés selon la méthode "frais plus honoraires" sont inscrits suivant les modalités des contrats quant à la facturation des honoraires. Les bénéfices estimés dans les arrangements contractuels concernant l'usage de l'équipement sont comptabilisés tous les mois. Pour les autres contrats, les bénéfices sont calculés à la fin des travaux, sauf dans le cas de contrats à long terme pour lesquels une évaluation des profits à date est inscrite aux livres au cours du deuxième exercice tandis que les pertes sont inscrites dès qu'elles sont connues.

4. Le passif éventuel, au 31 octobre 1965, était comme suit:

(a) Endossement de soldes dus par des clients sur des contrats de vente conditionnelle et autres ventes à tempérament — $825,839.

(b) Responsabilité légale d'un montant indéterminable, en qualité d'entrepreneurs en construction par contrats, y compris un litige en suspens impliquant des sommes importantes et dont le règlement est actuellement incertain.

5. Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté et annulé 707½ actions privilégiées rachetables à dividende cumulatif de 6%, série "A", en vertu des conditions relatives aux actions privilégiées. A la suite de cette annulation, et de l'annulation d'actions privilégiées au cours de l'exercice précédent, et aux termes de l'article 61 de la Loi sur les Corporations Canadiennes, un montant de $40,420 de bénéfices non répartis est désigné comme excédent de capital.

6. En date du 31 octobre 1965, des options pour l'achat de 28,600 actions ordinaires avaient été accordées aux employés de la compagnie à des prix variant de $5.00 à $8.75 par action. Aucune option n'a été accordée ou exercée en 1965.

7. L'article 120 (3) de la Loi sur les Corporations Canadiennes exige que l'on fasse mention qu'en vertu des conditions relatives aux actions privilégiées, il y a une restriction concernant le paiement de dividendes sur les actions ordinaires laquelle est basée sur le montant des immobilisations corporelles nettes consolidées. La situation financière actuelle de la compagnie est telle que l'application de cette restriction n'est pas anticipée.

8. Les placements dans les filiales non consolidées et les avances qui leur ont été faites comprennent:

Placements en actions, au prix coûtant	$ 45,000
Avances	1,266,594
	$1,311,594

Les comptes de ces filiales ne sont pas consolidés parce que leur activité, à savoir la propriété et l'exploitation d'édifices à bureaux, est de nature très différente de celle des autres compagnies du groupe, et parce que des arrangements ont été faits en vue du financement hypothécaire d'une partie importante du coût total de ces édifices qui appartiendront à ces filiales. Au 31 octobre 1965, tous les déboursés de chaque compagnie étaient relatifs à l'organisation et à la construction. Par conséquent, aucun profit, ni perte, n'a été enregistré pour l'exercice terminé le 31 octobre 1965.

9. Les comptes à recevoir des filiales non consolidées étaient de $2,922,868 au 31 octobre 1965. De ce montant, $2,600,000 environ seront remboursés à même le produit du financement hypothécaire convenu après le 31 octobre 1965. Le solde représente des montants découlant du cours normal des affaires.